

Report on financial investments of Italian households

Behavioural attitudes and approaches

CONSOB

Roma, 8 novembre 2019

Discussione e commenti

di

Rocco Ciciretti



Confronto Rapporto 2015 vs Rapporto 2019

Dal Rapporto 2015...

*«In Italia, nello stesso periodo [2013-14, ndr], la ricchezza netta è aumentata del 3,4%, mentre il **tasso di risparmio**, pur registrando un'inversione di tendenza rispetto alla dinamica calante innescata dalla crisi finanziaria, continua ad attestarsi a fine 2014 su un livello inferiore ai valori raggiunti prima del 2008 (8,6%).»*

...al Rapporto 2019

*«Nel complesso, la ricchezza netta delle famiglie italiane in rapporto al reddito disponibile rimane superiore al dato dell'Eurozona (rispettivamente, 8,2 e 7,7 a fine 2018), mentre il **tasso di risparmio** lordo domestico, pari al 10% circa e in lieve crescita per la prima volta dal 2014, continua a essere inferiore al valore registrato nell'area euro (anch'esso in lieve aumento; Fig. 1.2).*

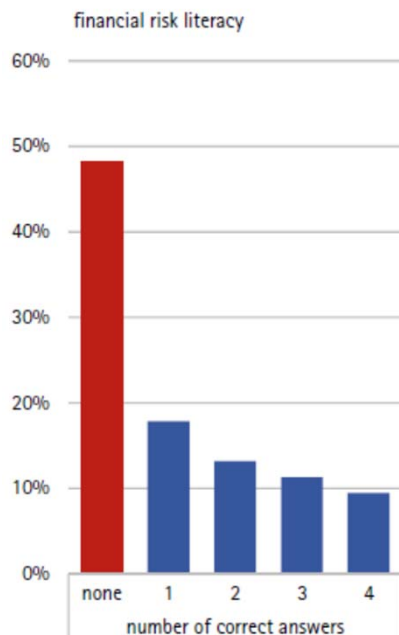
Rapporto 2017: Risk awareness

«[omissis]...**oltre un terzo degli intervistati abbia difficoltà a valutare la rischiosità delle opzioni di investimento più note** (Fig. 2.19 - Fig. 2.20). Tale circostanza suggerisce cautela nell'interpretazione delle rilevazioni sulla propensione al rischio degli individui basate, ad esempio, sulle preferenze dichiarate in materia di allocazioni alternative di portafoglio. Le evidenze del Rapporto mostrano, infatti, che il 59% degli intervistati che affermano di preferire una composizione di portafoglio a prevalenza azionaria ritiene che **le azioni siano meno rischiose delle obbligazioni** (Fig. 2.23).»

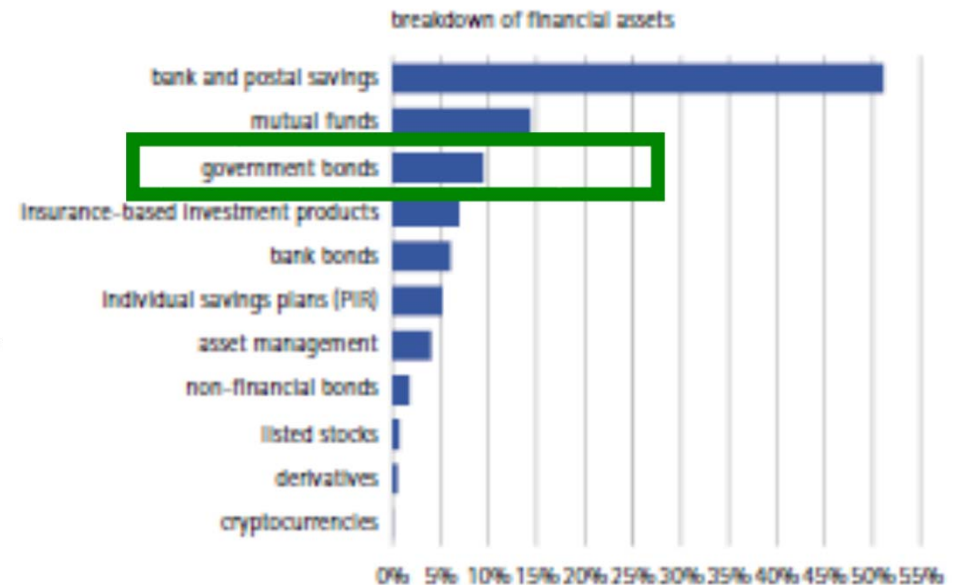
[**Risk awareness** refers to the subsample of individuals reporting to prefer more bonds/stocks and correctly ranking bonds as less risky than stocks]

Rapporto 2018: Risk literacy

«...[omissis] la cosiddetta **risk literacy**, definita con riferimento alla familiarità con specifici prodotti finanziari e alla capacità di valutarne il rischio relativo. Tra gli strumenti più conosciuti si annoverano i **titoli di Stato** (indicati dal 54% degli intervistati), mentre solo il 10% del campione è in grado di ordinare correttamente alcune opzioni di investimento per livello di rischio (Fig. 3.6).»



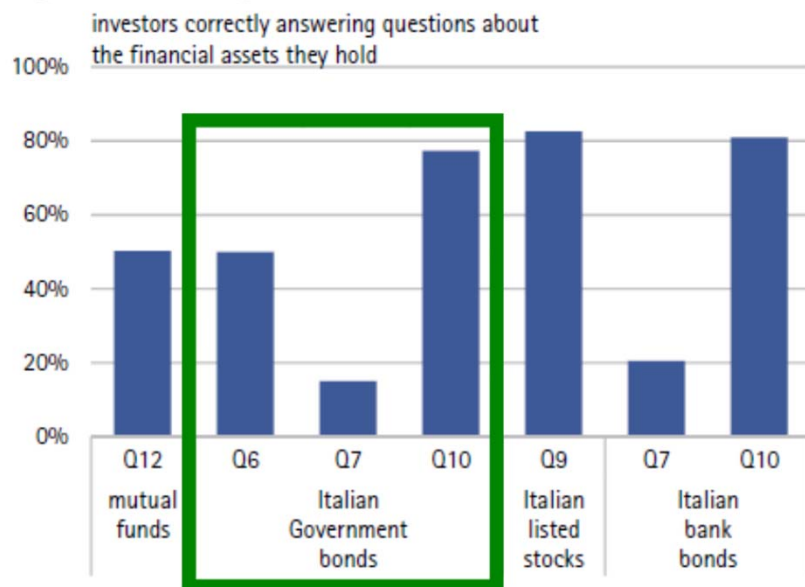
Among financial assets, government bonds remain the instrument most widely known after bank/postal accounts and savings,...[omissis]. Only 10% of the sample fare well in ranking financial assets by their riskiness.



Rapporto 2019: Risk literacy

*La percentuale di investitori che risponde correttamente alle domande di cultura finanziaria riferibili ai prodotti posseduti oscilla tra il 15% (relazione prezzo - tasso di interesse di un'obbligazione) e l'83% (caratteristiche delle azioni); il dato si colloca tra il 50% e il 70% circa per le nozioni relative alla cosiddetta **risk literacy** (Fig. 5.2)..»*

Fig. 5.2 – Savvy investors



the proportion of investors answering correctly to the quiz questions on the financial assets they hold ranges from 15% (relation between interest rate and bond price)





5 anni di Report on financial investments of Italian households...

Campbell (2006, JoF): “*The comparison is not trivial to make. First, **positive household finance** requires **high-quality data** that are hard to obtain.*

...

*The **ideal dataset** for positive household finance would have at least **five** characteristics.*

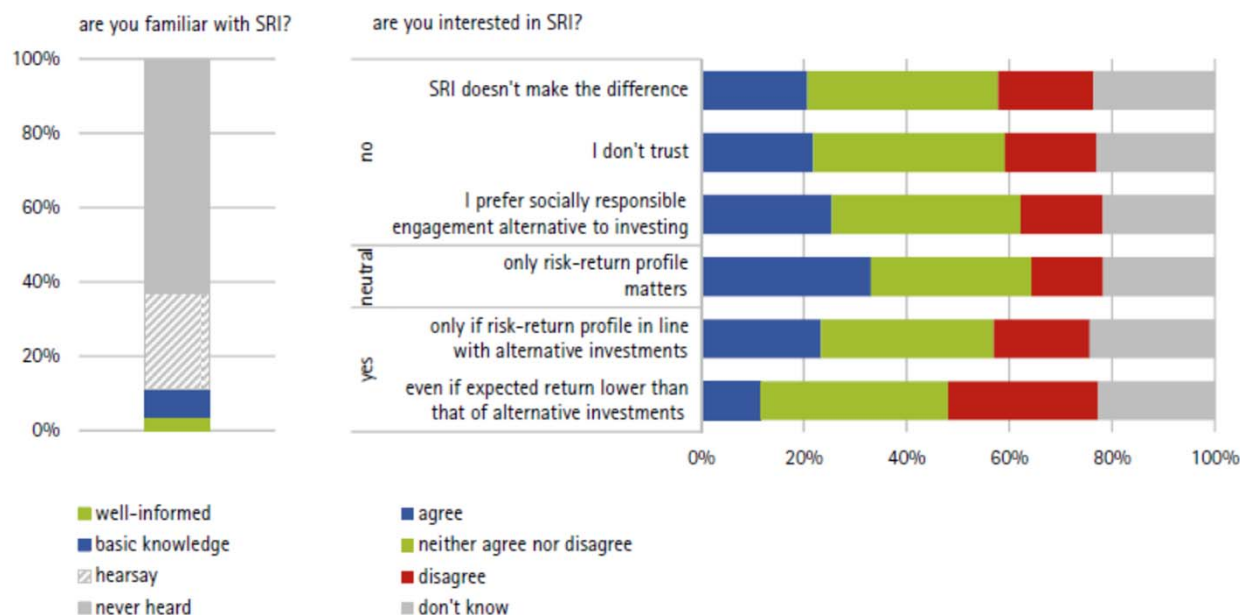
...

*Finally [caratteristica 5, nda], the **dataset** would **follow households over time**; that is, it would be a panel data set...”*

Approfondimento SRI: Rapporto 2018

«...[omissis] all'interesse verso gli investimenti etici e socialmente responsabili (SRI), ancora poco conosciuti: più del 60% degli intervistati, infatti, dichiara di non averne mai sentito parlare e meno di un terzo manifesta interesse dopo essere stato informato degli elementi che in astratto li qualificano (Fig. 5.3 e Fig. 5.4).»

Fig. 5.3 – Attitude towards socially responsible investing (SRI)

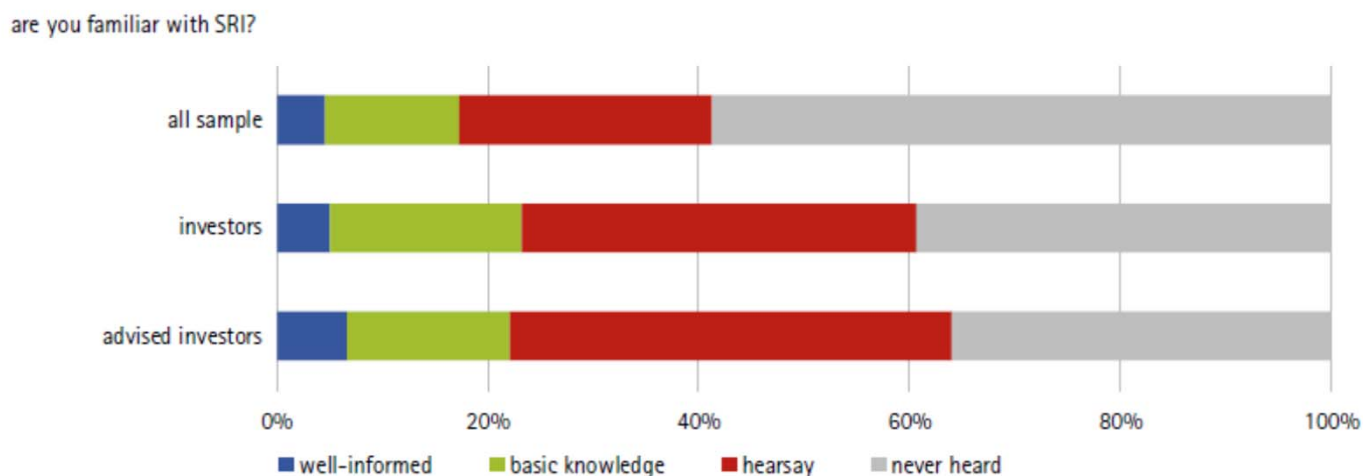


More than 60% of the respondents have never heard about ethical and socially responsible investing (SRI), while only about one third plead interested after receiving information about it.

Approfondimento SRI: Rapporto 2019

«Gli investimenti socialmente responsabili sono ancora poco noti. Se il 40% degli intervistati dichiara di averne almeno sentito parlare, solo il 5% si ritiene bene informato; la conoscenza sia pure approssimativa aumenta, tuttavia, nel sottogruppo degli investitori dove viene riferita dal 60% degli intervistati. ...[omissis] anche se il ruolo dei consulenti aumenta comprensibilmente nel sottogruppo degli investitori (Fig. 6.1).»

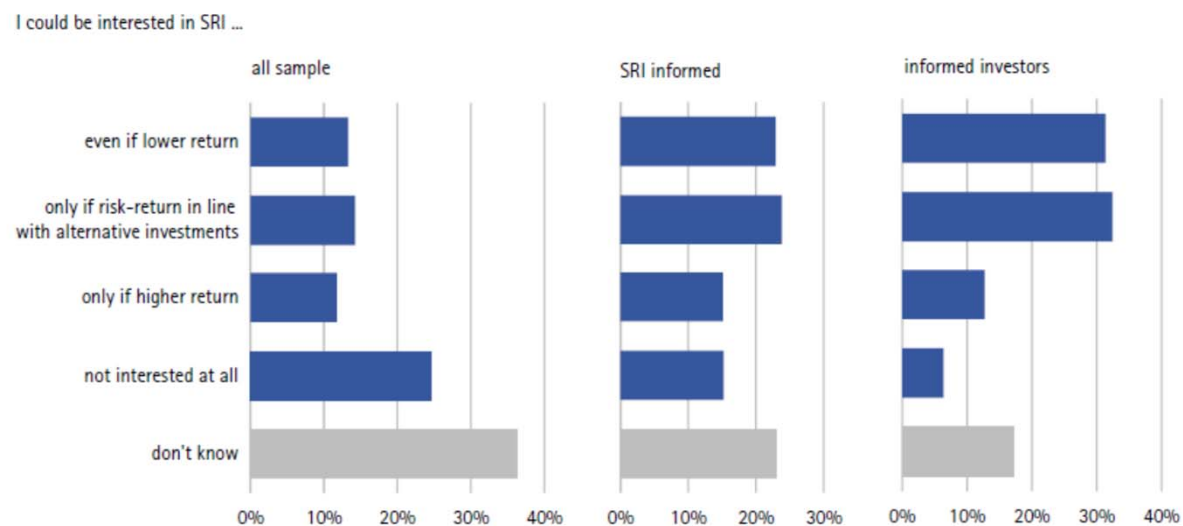
Fig. 6.1 – Familiarity with socially responsible investing (SRI)



Approfondimento SRI: Rapporto 2019

«L'interesse potenziale sfiora il 40% della popolazione, che nella maggior parte dei casi tuttavia dà priorità ai profili finanziari dell'investimento le cui caratteristiche in termini di rischio e rendimento dovrebbero essere almeno allineate o superiori ad opzioni alternative; un quarto del campione non è interessato in alcun caso, mentre più di un terzo non è in grado di esprimere un'opinione (Fig. 6.4).»

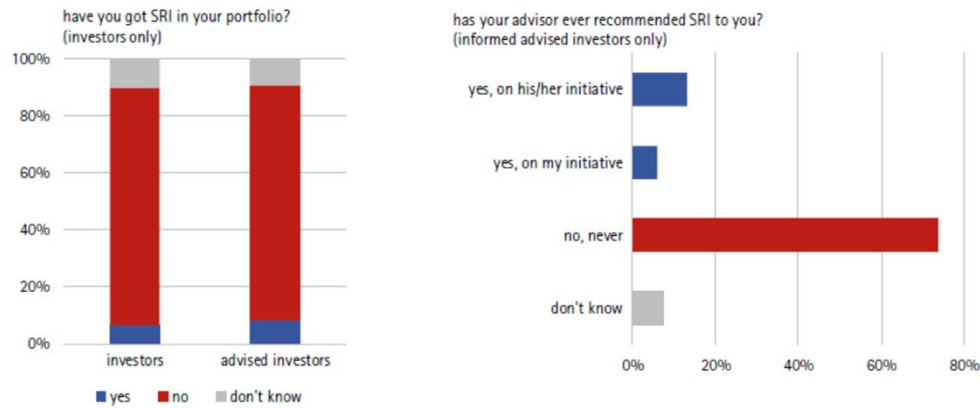
Fig. 6.4 – Interest in SRI



... mentre il 60% degli intervistati non è interessato perché non ha sufficienti risparmi per investire, non riceve raccomandazioni riferite a prodotti SRI o nutre diffidenza.

Approfondimento SRI: Rapporto 2019

Fig. 6.6 – Perception about performance of SRI



Not surprisingly, most of respondents declare to be unable to rank SRI performance compared to alternative options, although the proportion of individuals with an opinion substantially rises among investors holding SRI.

